

## Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Gustav Bundgaard Smidth**  
Obligationsschef



**Tino Henriksen**  
Seniorporteføljeleder

**Aktivfordeling**

Stats- og statslignende obligationer:	28 %
Virksomhedsobligationer:	47 %
Realkreditobligationer:	24 %
Kontant:	1 %

**Risikonøgletal**

Varighed:	3,8
Konveksitet:	0,3

**Valuta**

EUR:	48 %
DKK:	16 %
USD:	9 %
GBP:	6 %
SEK:	2 %
IDR:	2 %
MXN:	2 %
NOK:	3 %
BRL:	3 %
INR:	2 %
ZAR:	2 %
PLN:	2 %
COP:	2 %
Andre:	1 %

Maj Invest Grønne Obligationer gav i maj måned et afkast på -0,1 pct., mens sammenligningsindekset faldt 1,1 pct. År-til-dato er afkastet for afdelingen -6,2 pct., mens sammenligningsindekset er faldet 7,2 pct.

Vi har i løbet af måneden foretaget en del mindre omlægninger og tilpasninger i porteføljen. Vi har solgt ud af to korte obligationer i henholdsvis svenske og norske kroner fra SBAB og Statnett, der har ligget i porteføljen siden afdelingens start. Vi har ligeledes reduceret lidt i porteføljens emerging markets-eksponering ved at sælge IBRD-obligationer i primært mexicanske peso og brasilianske real og sekundært indonesiske rupiah og indiske rupee. Især de to førstnævnte har givet et højt afkast i år, hvilket var årsagen til reduktionen. Inden for emerging markets har vi solgt en dollarobligation fra Chile og i stedet suppleret i den lignende euroobligation, vi havde i porteføljen i forvejen. Årsagen til denne omlægning skyldes, at renteforskellen mellem de to obligationer var blevet relativt lille, og vi vurderede et større potentiale i euroobligationen fremadrettet. Sidst, men ikke mindst, har vi købt en ny variabelt forrentet dansk realkreditobligation fra Realkredit Danmark, som erstatning for en eksisterende obligation, der udløb.

I løbet af måneden har vi foretaget tre nye investeringer i porteføljen. Vi har købt en kreditobligation fra Ford Motor Company (se mere på næste side), der gav en rente på over 6 pct. Obligationen blev udstedt i november 2021 og gav dengang en rente på 3,25 pct. Vi har derudover deltaget i to nye udstedelser. En Tier 2-obligation i dollar fra tyske Munich Re og den første grønne inflationsindekserede obligation nogensinde, som blev udstedt af Frankrig. I de kommende månedsoptdateringer vil vi skrive mere om denne nye obligationstype.

Her i månedsoptdateringen for afdeling Grønne Obligationer fokuserer vi på de grønne obligationer. Afdelingen er naturligvis også underlagt den generelle udvikling på obligationsmarkederne, og derfor bør månedsoptdateringen her læses i sammenhæng med månedsoptdateringen for afdeling Globale Obligationer.

Gustav Bundgaard Smidth, 1. juni 2022

## Maj Invest Grønne Obligationer

DK0061281060



**Regitze Makwarth Olsen**  
Sustainability manager



**Sine Skov Jonassen**  
Junior Sustainability manager

Den grønne obligation fra Ford Motor Company understøtter FN's verdensmål



### Grønne projekter

Obligationerne i afdeling Grønne Obligationer finansierer en række projekter, der skal have tydelige miljømæssige fordele. Det er blandt andet projekter inden for genanvendelse, vedvarende energi, energieffektivitet, miljøvenlig transport samt tilpasning til- og modstandsdygtighed over for klimaforandringer.

Afdelingen investerede i maj måned i en grøn obligation udstedt under et Sustainable Financing Framework fra den globale bilfabrikant Ford. Obligationerne under frameworket kan udstedes af både Ford Motor Company og Fords kreditafdelinger, herunder Ford Motor Credit Company LLC, FCE Bank plc og Ford Bank GmbH. Provenuet skal anvendes til miljømæssige og sociale projekter.

Inden for dette framework har afdelingen investeret i en grøn obligation udstedt af Ford Motor Company. Provenuet fra den grønne obligation skal anvendes til at finansiere projekter inden for miljøvenlig transport og miljøvenlig produktion.

Klimaforandringer anses for at være en stor udfordring for vejtransportsektoren. Ifølge International Energy Agency (IEA) er transportsektoren ansvarlig for 24 pct. af den direkte CO<sub>2</sub>-udledning, der stammer fra benzin og diesel. IEA estimerer, at motorkøretøjer udgør tre fjerdedele af CO<sub>2</sub>-udledningen fra sektoren. Konsulenthuset V.E. vurderer på baggrund af en uafhængig undersøgelse, at den grønne obligation lever op til Green Bond Principles, og vurderer samtidig, at væsentligheden af dette problem stiger i takt med, at der kommer øget regulering på området. V.E. mener derfor, at elektrificeringsteknologier er uundværlige. Teknologierne skal forbedre brændstoffektiviteten af køretøjer og fremme produktionen af CO<sub>2</sub>-neutrale køretøjer.

Ford har som et led i selskabets bæredygtighedsstrategi defineret en række mål, herunder CO<sub>2</sub>-neutralitet inden 2050 samt at opnå klimaneutralitet fra køretøjer og anlæg. Provenuet fra den grønne obligation skal bidrage hertil ved blandt andet at finansiere investeringer relateret til udvikling og produktion af CO<sub>2</sub>-neutrale biler, herunder forskning, test- og udviklingsomkostninger. V.E. vurderer, at projekterne under frameworket er i overensstemmelse med selskabets bæredygtighedsstrategi samt understøttende for målene heri.

Sine Skov Jonassen, 1. juni 2022